



O papel do Banco Central do Brasil na Economia

Fernanda Guardado

Diretora de Assuntos Internacionais e de Gestão de Riscos Corporativos
Diretora de Política Econômica

25 de março de 2022

“Banco Central é a instituição de um país à qual se tenha confiado o dever de regular o volume de dinheiro e de crédito da economia”*.

Essa atribuição dos bancos centrais geralmente está associada ao objetivo de assegurar a estabilidade do poder de compra da moeda nacional. Além disso, a maior parte dos bancos centrais também tem como missão promover a eficiência e o desenvolvimento do sistema financeiro de um país.

**Definição do Banco de Pagamentos Internacionais, o BIS*

O BCB, autarquia federal integrante do Sistema Financeiro Nacional, foi criado em 31/12/1964, com a promulgação da Lei nº 4.595.



**Missão Institucional do Banco Central do Brasil (BCB):
Garantir a estabilidade do poder de compra da moeda, zelar por um sistema financeiro sólido, eficiente e competitivo, e fomentar o bem-estar econômico da sociedade.**

→ Em 2021, a Lei Complementar 179/2021, estabeleceu a autonomia do Banco Central

Autonomia do Banco Central



Objetivo principal do BC

assegurar a estabilidade de preços.

Objetivos secundários do BC

(perseguidos quando não houver prejuízo ao objetivo principal)

zelar pela estabilidade e pela eficiência do sistema financeiro;

suavizar as flutuações do nível de atividade econômica e;

fomentar o pleno emprego.

Diretoria Colegiada

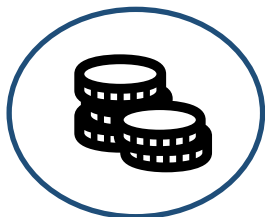
terá nove membros – presidente e oito diretores;

todos serão indicados e nomeados pelo Presidente da República, após aprovação pelo Senado Federal;

o presidente e os diretores do BC deverão ter reputação ilibada e conhecimentos que os qualifiquem para a função.

A fixação da meta para a inflação continua a ser de responsabilidade do Conselho Monetário Nacional (CMN)

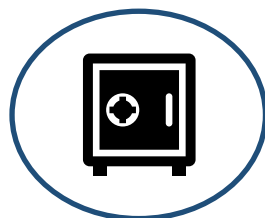
A literatura econômica e a experiência internacional mostram que a autonomia de um Banco Central está associada a níveis mais baixos e menor volatilidade da inflação, sem prejudicar o crescimento econômico



Monopólio de emissão



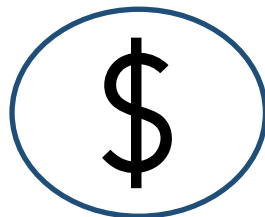
Banqueiro do governo



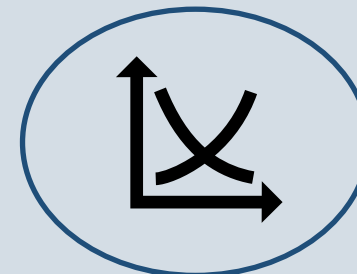
Banco dos bancos



Supervisor do Sistema Financeiro



Executor da política cambial e depositário das reservas internacionais



Executor da política monetária



Supervisor do Sistema Financeiro

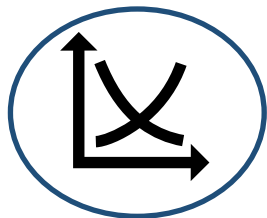
Composição e segmentos do Sistema Financeiro Nacional

	Moeda, crédito, capitais e câmbio		Seguros privados	Previdência fechada
Órgãos normativos	CMN Conselho Monetário Nacional		CNSP Conselho Nacional de Seguros Privados	CNPC Conselho Nacional de Previdência Complementar
Supervisores	BCB Banco Central do Brasil		Susep Superintendência de Seguros Privados	Previc Superintendência Nacional de Previdência Complementar
Operadores				
	Bancos e caixas econômicas	Administradoras de consórcios	Bolsa de valores	Seguradoras e Resseguradores
	Cooperativas de crédito	Corretoras e distribuidoras*	Bolsa de mercadorias e futuros	Entidades abertas de previdência
	Instituições de pagamento**	Demais instituições não bancárias		Sociedades de capitalização

Assegurar a solidez do SFN e regular o funcionamento das entidades bancárias e não bancárias atuantes no Brasil. Para tanto, o BCB:

- autoriza entidades a funcionar;
- regula o funcionamento dessas entidades; e
- executa ações de monitoramento e de supervisão dessas entidades.

Fonte: [BCB](#). *Dependendo de suas atividades, corretoras e distribuidoras de títulos também são fiscalizadas pela CVM. **As instituições de pagamento não compõem o SFN, mas são reguladas e fiscalizadas pelo BCB, conforme diretrizes estabelecidas pelo CMN.



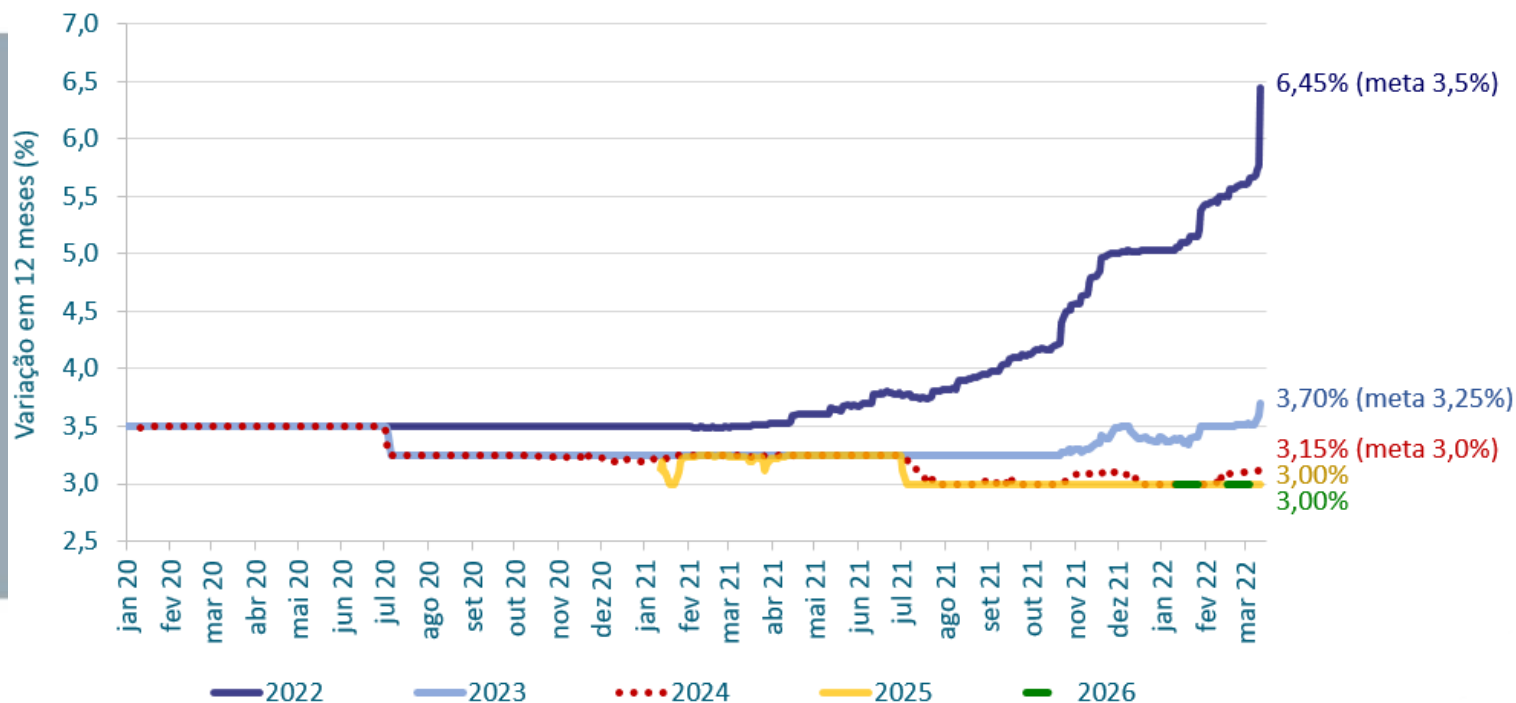
Executor da política monetária

Desde 1999, a política monetária no BCB é conduzida sob o **regime de metas para a inflação**.

Esse regime monetário é caracterizado pela atuação do BCB no sentido de garantir que a inflação observada esteja em linha com uma meta pré-estabelecida, definida pelo CMN.



Expectativas Focus para o IPCA



CANAIS DE TRANSMISSÃO DA POLÍTICA MONETÁRIA

(Cenários exemplificativos)

↑ Tendência de aumento ↓ Tendência de queda

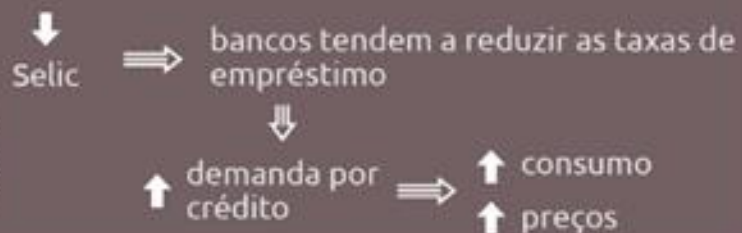
Canal do investimento e consumo

A Selic é referência para as demais taxas de juros da economia.



Canal do crédito

A Selic é referência para o custo dos bancos.



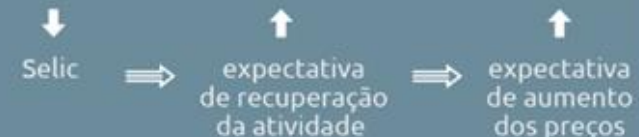
Canal do câmbio

Uma redução nos juros tende a atrair menos investidores estrangeiros, diminuindo o fluxo de moeda estrangeira para o país.



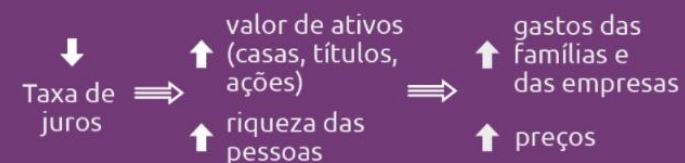
Canal das expectativas

As taxas de juros influenciam as expectativas de famílias e empresas sobre atividade econômica e inflação.



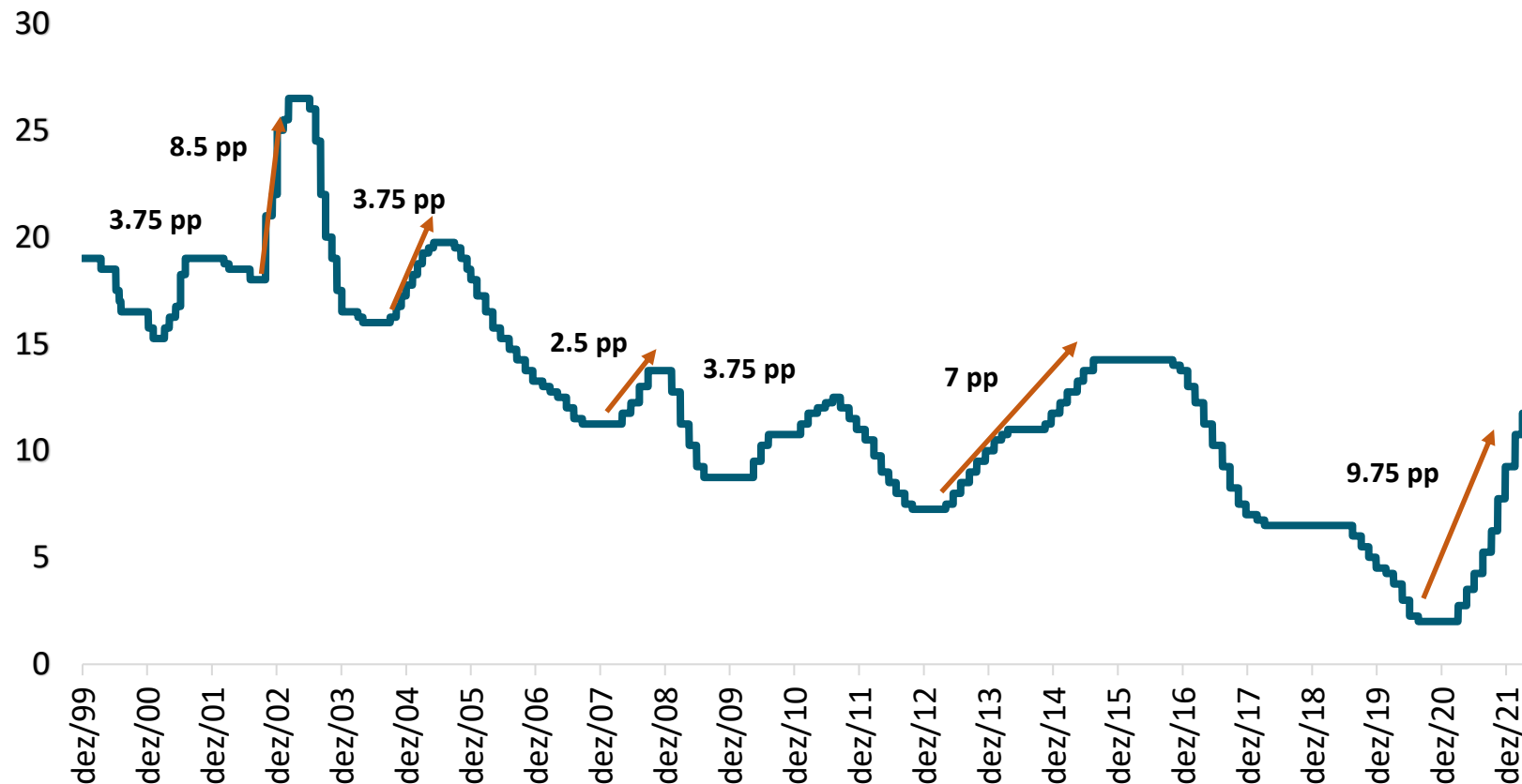
Canal da riqueza

A redução nos juros aumenta o valor presente de alguns ativos, inclusive aqueles utilizados como garantia em empréstimos por famílias e firmas.

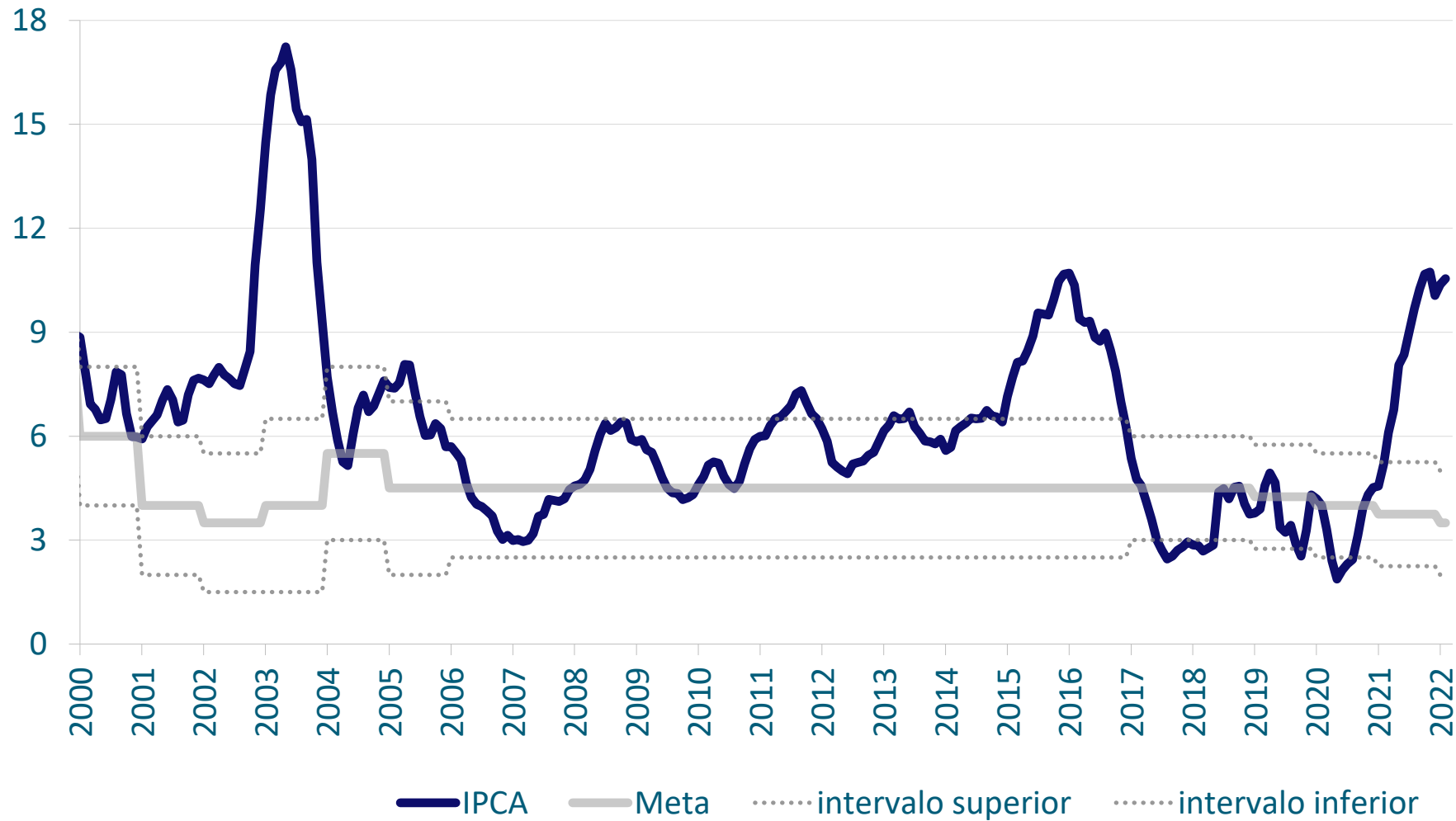


O instrumento utilizado pelo BC para a implementação da política monetária é a Taxa Selic. Ela busca suavizar os ciclos de atividade econômica de modo a impactar a inflação e garantir sua convergência para a meta

Taxa Selic (%aa)



IPCA 12 meses (%)

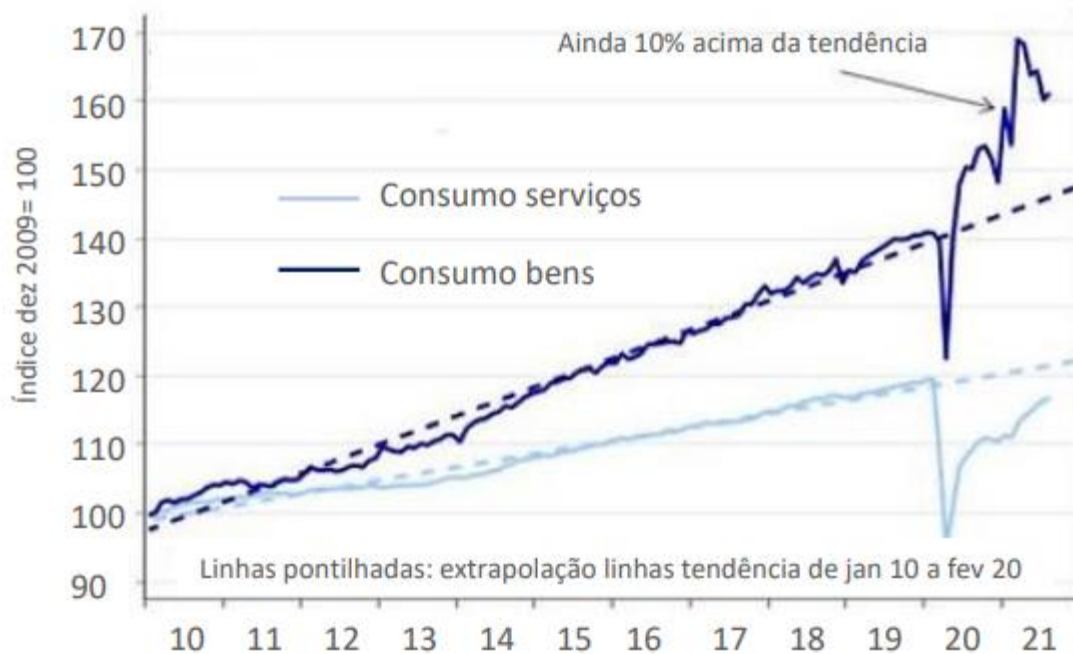


A Economia se depara frequentemente com choques de diversas naturezas. Um desafio da política monetária é identificar a natureza destes choques, pois suas implicações são bem diferentes...

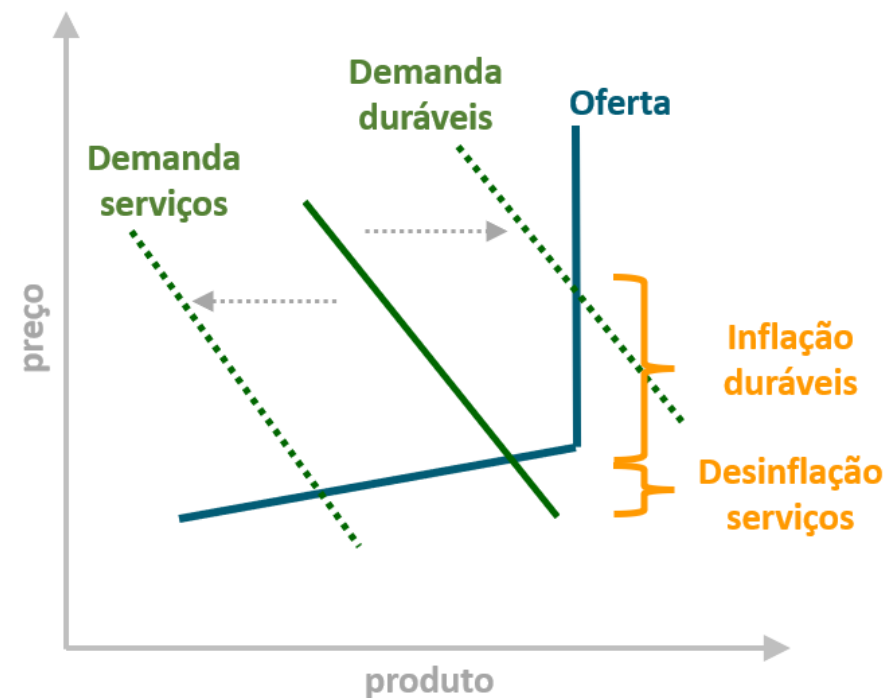
Crise Covid (*lockdown*)



EUA: Demanda por bens e serviços



Com a reabertura, era esperado:



O atual conflito na Europa age como um choque de oferta, ao limitar a oferta imediata de diversas commodities importantes, aumentando seus preços



Para além da atuação clássica de um BC, o BCB adotou também uma agenda de promoção da educação financeira, inovação e competição, denominada Agenda BC#



Inclusão



Promover o acesso ao mercado a todos, pequenos e grandes, investidores e tomadores, nacionais e estrangeiros.
Ex: modernização cambial, cooperativismo, microcrédito, outros.

Competitividade



Promover a adequada precificação por meio de instrumentos de acesso competitivo aos mercados.
Ex: Pix, Open Finance, fintechs.

Transparência



Fortalecer o processo de formação de preços e as informações de mercado e do BCB.
Ex: comunicação ampliada com agentes domésticos e internacionais.

Educação



Aumentar a conscientização do cidadão para que todos participem do mercado e cultivem o hábito de poupar.
Ex: parcerias com escolas, Museu da Economia, outros.

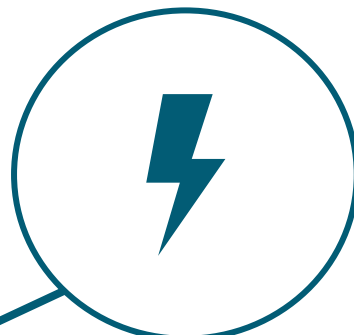
Sustentabilidade



Promover finanças sustentáveis, gerenciar e divulgar riscos sociais, ambientais e climáticos, incluir variáveis de sustentabilidade em decisões do BCB.
Ex: Ações Internas, novos normativos e práticas de supervisão, desenvolvimento de políticas, parcerias (NGFS, TCFD).



Riscos climáticos e ambientais e o mandato de bancos centrais



Choques climáticos e ambientais podem ter impactos sobre dois dos mandatos principais de bancos centrais: assegurar o poder de compra da moeda e a estabilidade do sistema financeiro

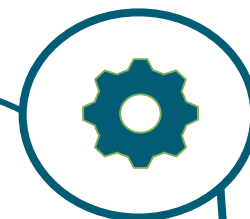


Riscos potenciais para o setor financeiro



Estabilidade Financeira

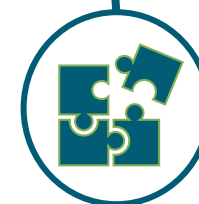
Vulnerabilidades do sistema financeiro



Mudança nos preços de ativos e perdas relacionadas



Setor habitacional, taxas de inadimplência, solvência

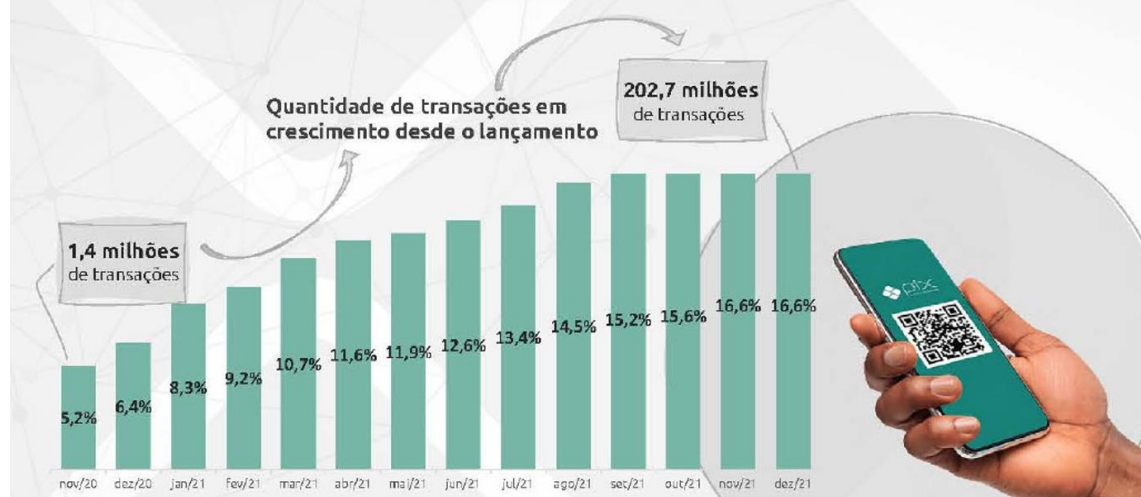


Links macrofinanceiros

Pix

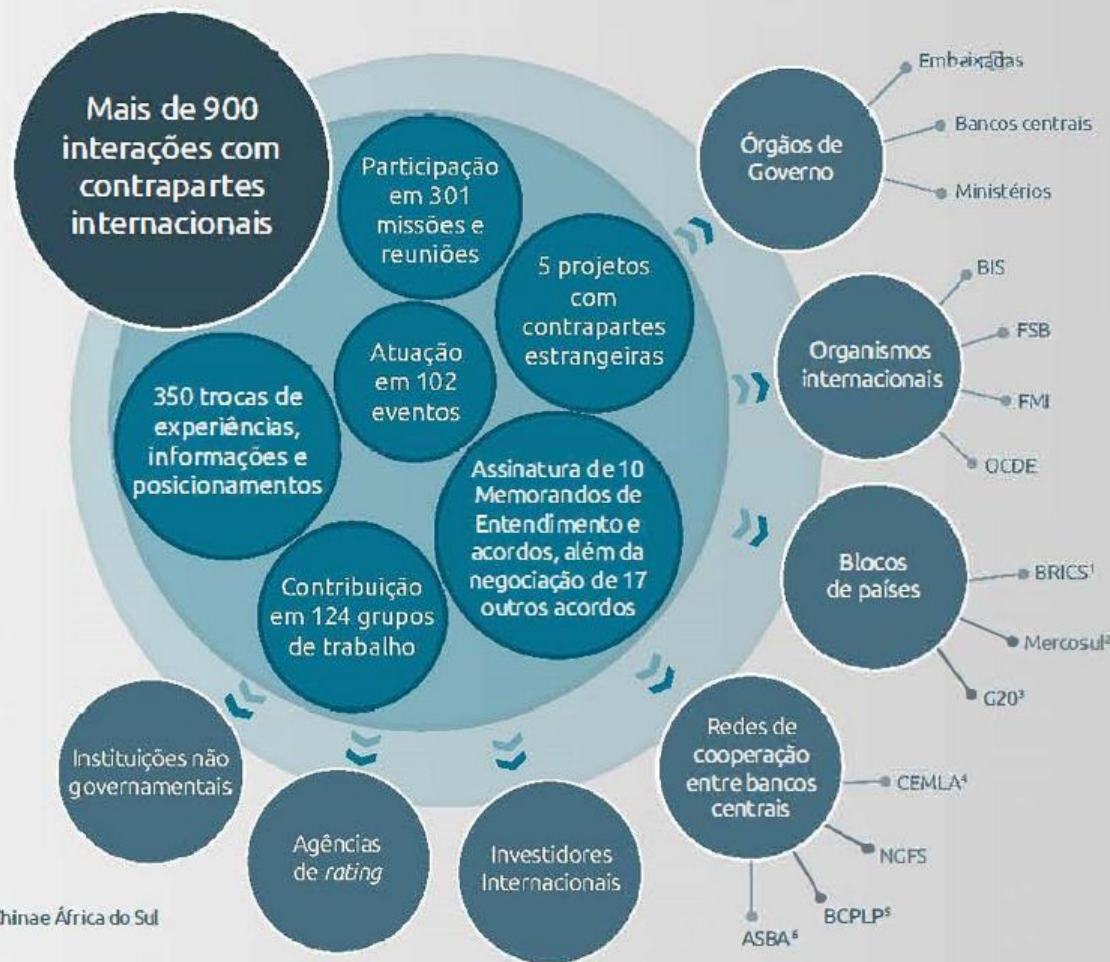


Aumento das transações feitas de pessoas para empresas



Relacionamento Internacional

Relacionamento internacional do BCB no ano de 2021



(1) Grupo formado por Brasil, Rússia, Índia, China e África do Sul
(2) Mercado Comum do Sul
(3) Fórum internacional que reúne as maiores economias avançadas e emergentes do mundo
(4) Centro de Estudos Monetários Latino-Americanos
(5) Bancos Centrais de Países de Língua Portuguesa
(6) Associação de Supervisores Bancários das Américas

Obrigada!



**BANCO CENTRAL
DO BRASIL**

bcb.gov.br

